

Резюме

Результаты работы перерабатывающих организаций зависят от того, насколько правильно обосновано, каких товаров, какое количество, какого качества необходимо производить организации, насколько ассортимент и стоимость товаров отвечают потребностям населения. В связи с чем возникает необходимость разработки программы функционирования организации. Использование для этих целей предложенной экономико-математической модели с учетом информации о стадиях жизненных циклов товаров позволяет адекватно отобразить функционирование организации и на этой основе разработать мероприятия, позволяющие значительно увеличить конечные результаты работы организации.

Summary

Results of work of the processing organizations depend on as far as what quantity is correctly proved, what goods, what quality it is necessary to make the organizations as far as the assortment and cost of the goods answer needs of the population. In this connection there is a necessity of development of the program of functioning of the organization. Use for these purposes of the offered economic-mathematical model in view of the information on stages of life cycles of the goods allows to display adequately functioning of the organization and on this basis to develop the actions allowing considerably to increase end results of work of the organization.

УДК 330.322:631.145

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В АПК С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МЕХАНИЗМОВ И ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

Недюхина О.М.

УО "Белорусская государственная сельскохозяйственная академия"
г. Горки, Республика Беларусь

В рыночной экономике особое значение имеет способность хозяйствующих субъектов гибко и эффективно использовать различные каналы привлечения инвестиций. Одним из потенциально значимых, но слабо задействованных каналов является фондовый рынок. Основными инструментами при этом являются акции и корпоративные облигации.оборот ценных бумаг существенно расширяет возможности привлечения временно свободных денежных средств предприятий и населения для инвестирования на производственные и социальные мероприятия.

Привлечение инвестиций в АПК с использованием механизмов и инструментов фондового рынка может обеспечиваться как за счет увеличения уставного (акционерного), так и заемного капитала

В настоящее время рынок ценных бумаг находится в состоянии становления. Первичный рынок ценных бумаг действует в виде эмиссии

ценных бумаг, вторичный - пока не получил необходимого развития. Его формирование связано с расширением самого этого рынка, что в свою очередь, обусловлено развитием процесса разгосударствления и приватизации.

Одна из причин такого положения - недооценка большинством руководителей предприятий-эмитентов возможностей рынка ценных бумаг для привлечения дополнительных средств на развитие производства, в том числе с использованием механизма биржевых торгов.

В Республике Беларусь роль ценных бумаг в финансировании инвестиций удручающе мала - менее 1 % общего объема капиталовложений в основной капитал.

Фондовый рынок, помимо прямого инвестирования в различные ценные бумаги включает в себя такой важнейший механизм, как инвестиционные фонды. В развитых странах до 40% семей являются вкладчиками инвестиционных фондов. Такая форма инвестирования позволяет, с одной стороны, получать более высокие чем процентные ставки в банках доходы; а с другой - снижает риск, связанный с управлением ценными бумагами. К сожалению, инвестиционных фондов в Беларуси пока не существует. Это связано с отсутствием полноценного набора инструментов фондового рынка, позволяющего формировать минимально рискованный инвестиционный портфель фонда.

Выбор ценных бумаг, в которые может рискнуть вложить свои средства инвестор, весьма мал, и надежность таких инвестиций очень сомнительна. На выбор у инвестора есть только государственные облигации и около десятка наименований акций крупных предприятий (компаний), ликвидность которых достаточно высока. Акции других компаний представляют собой еще более рискованные активы, так как при падении цены продать их не предоставляется возможным из-за полного отсутствия спроса. Рынка производных ценных бумаг таких как фьючерсы и опционы, по существу нет.

С одной стороны, новые собственники значительной части приватизированных предприятий либо не заинтересованы, либо не в состоянии приступить к их структурной перестройке, требующей инвестиций, мобилизуемых обычно и с помощью эмиссии ценных бумаг.

С другой стороны, инвесторы, которые в принципе готовы были бы вложить деньги в акции предприятий АПК располагают более привлекательными возможностями осуществления инвестиций. В частности это государственные ценные бумаги с минимальным риском и большей доходностью.

Большое значение для развития рассматриваемого рынка и расширения источников инвестиционного финансирования аграрной экономики имеют портфельные инвестиции иностранных фирм и финансовых

институтов.

Одним из наиболее «дешевых» способов привлечения инвестиций является дополнительная эмиссия и размещение на рынке акций разных форм хозяйствующих субъектов (за исключением технической эмиссии, связанной с переоценкой основных фондов) или продажа пакетов акций действующими собственниками. Приобретая эти акции, инвестор получает право на участие в управлении, на долю в будущих прибылях (дивиденды) и на долю в имуществе организации в случае ее ликвидации. Указанные доли инвестора определяются величиной его вклада в уставный капитал или пакетом приобретенных акций. Средства, поступающие от продажи акций, инвестируются в производство.

Одним из наиболее рациональных способов является консолидация определенного пакета акций организации и их продажа стратегическому инвестору. В целях обеспечения безусловного исполнения инвестором своих обязательств, представляется целесообразным поэтапная продажа пакета акций или опционов на них в увязке с ходом исполнения сторонами инвестиционного соглашения. Для этого предлагается использовать следующую организационную схему:

акции, которые должны перейти в собственность стратегического инвестора, после подготовки и подписания инвестиционного соглашения разделяются на несколько пакетов. При этом возможно также оформление опционов на них. Объем акций, входящий в каждый пакет, определяется по соглашению сторон, но должен быть пропорционален объемам инвестиций, выделяемых на каждом этапе реализации инвестиционного соглашения. После перечисления части средств, предусмотренных данным соглашением, инвестору передается первый пакет акций;

опционы на остальные пакеты акций выкупаются инвестором по мере необходимости, что позволяет не только привлечь дополнительные инвестиции, но и зафиксировать стоимость покупки этих акций. Затем они передаются инвестору в трастовое управление. Это позволяет повысить его заинтересованность в росте эффективности хозяйственной деятельности организации;

оставшиеся пакеты акций выкупаются инвестором (по фиксированной в опционе цене) по мере исполнения своих обязательств в соответствии с инвестиционным соглашением и переходят в его собственность.

При использовании предложенной схемы взаимоотношений повышается уровень ответственности инвестора за реализацию инвестиционной программы. Вместе с тем, не происходит и ущемления его прав контроля за использованием инвестиций и финансово-хозяйственной деятельностью организации.

Важным направлением привлечения инвестиций в АПК может стать создание Республиканской инвестиционной системы (РИС) Беларуси. РИС представляет собой добровольное договорное (корпоративное) объединение кредитно-финансовых институтов республики, которые специализируются на операциях с ценными бумагами - их выпуске, размещении, погашении и т. д. с целью привлечения помимо государственного заказа дополнительных денежных средств для долгосрочного кредитования и инвестирования АПК.

РИС может функционировать в двух основных направлениях: 1) способствовать получению финансовых средств теми предприятиями, которые в них нуждаются и которые определяют приоритетные направления в развитии отрасли; 2) действовать как профессиональный участник рынка ценных бумаг и инвестиционный банк, занимающийся организацией интеграции предприятий АПК, а также может заниматься управлением ипотекой и венчурным капиталом.

РИС, как инвестиционная компания предусматривает следующие виды деятельности: определять по решению государственных властей условия, размеры и сроки эмиссии ценных бумаг; организовывать размещение и вторичное обращение ценных бумаг на фондовом рынке; предоставлять инвесторам все виды ценных бумаг.

Характер деятельности РИС отражает система осуществляемых ею операций, каждая из которых является доходообразующим фактором, а именно: гарантирование эмиссии ценных бумаг, торговля ими, частное размещение ценных бумаг (без объявления в печати и без участия широких групп подписчиков), превращение активов предприятий АПК в ценные бумаги, приобретение ценных бумаг и их резервирование, операции с ипотекой, создание инструментов, сокращающих риск по операциям с ценными бумагами, управление денежными фондами.

Основные меры, способные повысить эффективность функционирования фондового рынка и привлечь инвестиции в экономику АПК, должны заключаться в следующем: необходимо четко отделить налогообложение операций с ценными бумагами и доходов с капитала от налогообложения всех прочих операций и иных доходов; принять в качестве одного из основополагающих принципов налоговой политики поощрение инвестирования и реинвестирования; ввести возможность зачета (налогового вычета) по реинвестированным суммам; ввести систему поощрения долгосрочных и среднесрочных инвестиций путем установления дифференцированных ставок налога по различным видам прибыли от реализации ценных бумаг, когда рост их курсовой стоимости является отражением ожидаемой прибыли.

Литература

1. Алексеева Т. Рынок ценных бумаг нуждается в постоянном анализе// Финансы. Учет. Аудит. -2004 г. - №2. - с.10-11
2. Лобач А.В. Совершенствование вторичного рынка ценных бумаг Республики Бела-

русь// Вестник БГЭУ. -2005 г. - №1. - с.53-57

3. Организация рынка ценных бумаг в Республике Беларусь/ Т.М.Алексеева, Е.А.Бурмистрова, А.Ю. Семенов и др.; Под редакцией Шухно В.М., Галова А.Ф. - Мн.: Издательско-методический центр РИВШБГУ, 1999.-176 с.

Резюме

В целом развитие отечественного рынка ценных бумаг при надлежащей государственной поддержке будет способствовать существенному расширению источников и увеличению объема инвестиций в экономику Республики Беларусь.

Summary

As a whole development of a domestic securities market at appropriate state support will promote essential expansion of sources and increase in volume of investments into economy of Belarus.

УДК 334.732.2:631.145

КРЕДИТНАЯ КООПЕРАЦИЯ КАК ВАЖНЫЙ ИСТОЧНИК ИНВЕСТИЦИЙ В АПК

Петракович А.В.

УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»
г. Горки, Республика Беларусь

В условиях перехода к рыночным отношениям процесс инвестирования выступает одним из важных регуляторов производства способствующих реализации новых подходов в развитии агропромышленного комплекса. Основные инвестиционные ресурсы в АПК формируются за счет следующих источников: государственного бюджета и централизованных фондов, ресурсов банковской системы и внутренних резервов предприятия, а также внешнего (иностранные инвестиции).

На решение проблем функционирования эффективного и устойчивого агропромышленного производства направлена Государственная программа возрождения и развития села на 2005-2010 годы. Программой намечены меры государственной поддержки АПК: всего намечается направить на эти цели 69,8 трлн. рублей бюджетных средств.

В структуре инвестиций в основной капитал финансирование за счет бюджетных средств составляет около 26% (при этом средства республиканского бюджета составляют около 9% всей суммы бюджетных средств, на средства местных бюджетов приходится около 17%), остальные 74% - внебюджетные средства. Следует отметить, что в развитых странах государственные дотации и субсидии на поддержание достигнутого уровня и дальнейшее развитие сельского хозяйства составляют: США- 34%, Швейцарии - 53%, Финляндии - 70%, в Японии -74%. В условиях республики таких возможностей в настоящее время нет.